

เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ASP

บริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

Bloomberg
Reuters

MST TB
MST.BK

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

2Q26: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดมากจากกำไรเงินลงทุน

กำไรสุทธิ 2Q69 ของ ASP ออกมาสูงกว่าคาดอย่างมาก หลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุน โดยผลการประกอบการออกมาแข็งแกร่งในทุกด้าน ทั้งรายได้ค่านายหน้า รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ และรายได้จากการลงทุน เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 38% และคาดว่า EPS ปี 2026F จะเติบโต 180% ASP ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลที่ 0.11 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.7% เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 2026F จะอยู่ในระดับใกล้เคียงที่ 9.9% ทั้งนี้ นายก้องเกียรติ โอภาสวงการ จะลาออกจากตำแหน่งกรรมการและประธานกรรมการบริหารเนื่องจากเกษียณอายุการทำงาน ซึ่งอาจสร้าง sentiment เชิงลบต่อราคาหุ้น เราปรับคำแนะนำสำหรับ ASP ขึ้นเป็น NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายปี 2026F เพิ่มขึ้นจาก 2.1 บาท เป็น 2.6 บาท

2Q26: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดมากจากกำไรเงินลงทุน กำไรสุทธิ 2Q26 ของ ASP ปรับตัวเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 136% QoQ และ 371% YoY มาอยู่ที่ 228 ลบ. สูงกว่าที่เราคาดไว้ 40% จากกำไรจากเงินลงทุน รายได้ค่านายหน้าลดลง 14% QoQ (+36% YoY) จากส่วนแบ่งตลาดค่านายหน้าที่ลดลง 17 bps QoQ มาอยู่ที่ 1.75% แม้ว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) จะเพิ่มขึ้น 2% QoQ มาอยู่ที่ 6.195 หมื่นลบ. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้น 18% QoQ (+71% YoY) โดยได้แรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมการขายหน่วยลงทุนและการบริหารกองทุนรวม รวมทั้งรายได้ค่าธรรมเนียมประสานงานการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์และค่าธรรมเนียมการเป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุน รายได้จากการลงทุนเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 596% QoQ (+589% YoY) หลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุน รายได้ดอกเบี้ยลดลง 12% QoQ (-47% YoY) เนื่องจากจำนวนเงินให้กู้ยืมสำหรับลูกค้าเพื่อซื้อหลักทรัพย์และอัตราดอกเบี้ยลดลง

ปรับเพิ่มประมาณการปี 2026F เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 38% เนื่องจากเราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) เพิ่มขึ้นจาก 5 หมื่นลบ. เป็น 6 หมื่นลบ. เพื่อให้สอดคล้องกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน YTD ที่ 6.4 หมื่นลบ. รวมถึงปรับเพิ่มสมมติฐานรายได้จากการลงทุนและรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเพื่อสะท้อนผลกระทบ 2Q26 ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026F จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 170% (+180% สำหรับ EPS) โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้นายหน้าเพิ่มขึ้น 53% รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่เพิ่มขึ้น 30% และรายได้จากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น 138%

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลโดดเด่น ASP ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลที่ 0.11 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.7% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 ส.ค. เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลปี 2026F ที่ 0.23 บาท/หุ้น (อัตราการจ่ายเงินปันผล 90%) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 9.9%

การลาออกของประธานกรรมการบริหาร นายก้องเกียรติ โอภาสวงการ จะลาออกจากตำแหน่งกรรมการและประธานกรรมการบริหาร เนื่องจากเกษียณอายุการทำงาน โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 30 ก.ย. 2026 เป็นต้นไป ทั้งนี้ บริษัทกำลังอยู่ระหว่างขั้นตอนสุดท้ายในการดำเนินการสรรหาและแต่งตั้งผู้ที่มีคุณสมบัติเหมาะสมเพื่อเข้ามาดำรงตำแหน่งแทน เหตุการณ์นี้อาจส่งผลทำให้เกิด sentiment เชิงลบต่อราคาหุ้น

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราปรับคำแนะนำสำหรับ ASP ขึ้นเป็น NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายปี 2026F เพิ่มขึ้นจาก 2.1 บาท เป็น 2.6 บาท โดยประเมินมูลค่าด้วยวิธี DDM สำหรับปี 2026F (ภายใต้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 90%, cost of equity 9% และอัตราการเติบโตระยะยาวเป็นศูนย์)

ความอ่อนไหวของราคาเป้าหมาย (TP) ต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.)	5.5 หมื่นลบ.	6.0 หมื่นลบ. (กรณีฐาน)	6.5 หมื่นลบ.
EPS (Bt)	0.25	0.26	0.27
DPS (Bt)	0.23	0.23	0.24
TP (Bt)	2.5	2.6	2.7

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันและรายได้จากการลงทุนมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากตลาดหุ้นที่ผันผวน 2) ส่วนแบ่งตลาดและอัตราค่าคอมมิชชั่นได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้น และ 3) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

Forecasts and valuation

FY Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Total revenue	(Btmn)	2,341	2,106	2,940	2,913	2,961
Net profit	(Btmn)	356	196	529	516	544
EPS	(Bt)	0.17	0.09	0.26	0.25	0.27
BVPS	(Bt)	2.33	2.26	2.56	2.58	2.62
DPS	(Bt)	0.15	0.09	0.23	0.23	0.24
PER	(x)	13.94	25.39	9.06	9.29	8.81
EPS growth	(%)	(12.6)	(45.1)	180.2	(2.4)	5.4
PBV	(x)	1.01	1.04	0.92	0.92	0.90
ROE	(%)	7.27	4.05	10.63	9.89	10.31
Dividend yields	(%)	6.36	3.81	9.93	9.69	10.21

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Aug 14) (Bt)	2.36
Target price (Bt)	2.60
Mkt cap (Btbn)	4.80
12-m high / low (Bt)	2.8 / 2
Avg. daily 6m (US\$m)	0.08
Foreign limit / actual (%)	49 / 2
Free float (%)	72.8
Outstanding Short Position (%)	-

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	1.7	9.3	0.0
Relative to SET	2.8	4.5	(21.3)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2026F	2027F
Consensus (Bt mn)	n.a.	n.a.
INVX vs Consensus (%)	n.a.	n.a.

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 3Q26F core earnings	Up	Down

2025 Sustainability/2024 ESG Score

SET ESG Ratings	n.a.
-----------------	------

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector	
ESG Score and Rank	n.a. n.a.
Environmental Score and Rank	n.a. n.a.
Social Score and Rank	n.a. n.a.
Governance Score and Rank	n.a. n.a.

Source: SET, InnovestX Investment Strategy & Research, Bloomberg

นักวิเคราะห์

กิตติมา สัตยพันธ์, IAA, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.s@innovestx.co.th

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ASP มีแนวทางการลดคาร์บอนที่ชัดเจนในแต่ละปี ซึ่งสนับสนุนการเปลี่ยนผ่านที่น่าเชื่อถือไปสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอนในระยะกลาง ทั้งนี้ ขนาดและโครงสร้างของคณะกรรมการบริษัทมีความเหมาะสมและมีระบบการสอบทานและถ่วงดุลอำนาจที่ดี

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score	n.a. (2024)	CG Rating	DJBIC	SETESG	SET ESG Ratings	
Rank in Sector	n.a.	ASP	5	No	No	AA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- เป้าหมาย: ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ 2 ลง 4.2% ในปี 2026 จากปี 2025 และบรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2030
- ผลการดำเนินงานปี 2025:
 - ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1 และ 2 ทั้งหมดเพิ่มขึ้นจาก 107 tCO₂e ในปี 2024 เป็น 926 tCO₂e ในปี 2025 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงวิธีการคำนวณ และการขยายขอบเขตการรายงาน ไม่ได้เกิดจากการเพิ่มขึ้นของการปล่อยก๊าซจากการดำเนินงานจริง
 - ความเข้มข้นของการปล่อยก๊าซคาร์บอน (Scope 1 และ 2): อยู่ที่ 0.1117 tCO₂e/ตร.ม. เพิ่มขึ้นจาก 0.0804 tCO₂e/ตร.ม. ในปี 2024 ซึ่งสะท้อนถึงการขยายขอบเขตองค์กรและพื้นที่รายงานที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก ไม่ใช่ประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ลดลง

ประเด็นด้านสังคม (S)

- เป้าหมายปี 2026:
 - ชั่วโมงการฝึกอบรมเฉลี่ย: 25 ชั่วโมง/คน/ปี ทั้งกลุ่มบริษัท (คงที่เมื่อเทียบกับปี 2025)
 - การประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชน: ครอบคลุม 100% ในทุกกิจกรรมทางธุรกิจหลัก

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 ASP มีกรรมการจำนวน 9 ท่าน ซึ่งประกอบด้วยกรรมการที่เป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการบริหาร และกรรมการอิสระ ทั้งนี้ จากจำนวนกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน มีกรรมการอิสระจำนวน 4 ท่าน (44.44%) กรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารคิดเป็นสัดส่วน 55.56% ของคณะกรรมการบริษัท และมีกรรมการที่เป็นผู้หญิงจำนวน 1 ท่าน (11.11%)
- ประธานกรรมการบริษัทไม่ได้เป็นกรรมการอิสระ อย่างไรก็ตาม โครงสร้างคณะกรรมการในปัจจุบันยังคงมีระบบการสอบทานและถ่วงดุลอำนาจที่เหมาะสม เนื่องจากสมาชิกคณะกรรมการส่วนใหญ่เป็นกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร นอกจากนี้ บริษัทมีระบบการควบคุมภายในและกลไกการดำเนินงานเพื่อให้เกิดความสมดุลของอำนาจ มีความโปร่งใส และคำนึงถึงผลประโยชน์โดยรวมของกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย อีกทั้งประธานกรรมการบริษัทและประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทไม่ได้เป็นบุคคลเดียวกัน

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2023	2024
ESG Financial Materiality Score	—	—
Environment Financial Materiality Score	—	—
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	0.03	0.03
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	0.08	0.08
Total Energy Consumption ('000 megawatt hours)	0.26	0.25
Electricity Used ('000 megawatt hours)	0.16	0.15
Total Waste ('000 metric tonnes)	0.00	—
Water Policy	Yes	Yes
Social Financial Materiality Score	—	—
Governance Financial Materiality Score	—	—

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Brokerage fee income	(Btmn)	1,299	900	607	497	414	617	617	617
Fee & service income	(Btmn)	1,437	1,218	1,158	1,134	1,185	1,540	1,617	1,665
Gain on investment	(Btmn)	403	8	167	330	210	500	400	400
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	251	379	408	363	276	183	179	179
Other income	(Btmn)	46	22	5	17	22	100	100	100
Total income	(Btmn)	3,435	2,527	2,345	2,341	2,106	2,940	2,913	2,961
Interest on Borrowings	(Btmn)	301	294	157	140	81	44	44	44
Securities business expenses	(Btmn)	337	287	252	362	383	604	625	639
Operating expenses	(Btmn)	1,572	1,345	1,427	1,390	1,396	1,630	1,598	1,598
Pre-provision profit	(Btmn)	1,225	601	508	449	247	661	645	680
Provision	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	1,225	601	508	449	247	661	645	680
Tax	(Btmn)	247	121	100	93	51	132	129	136
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	978	479	408	356	196	529	516	544
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	978	479	408	356	196	529	516	544
EPS (Bt)	(Bt)	0.46	0.23	0.19	0.17	0.09	0.26	0.25	0.27
DPS (Bt)	(Bt)	0.20	0.18	0.15	0.09	0.23	0.23	0.24	0.25

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Cash	(Btmn)	1,086	925	693	975	1,040	896	857	855
Investments	(Btmn)	3,489	3,014	3,941	3,124	2,725	3,497	3,641	3,795
Net loans	(Btmn)	7,930	7,665	4,104	3,564	2,333	2,241	2,241	2,241
Total assets	(Btmn)	14,744	16,129	14,058	12,013	9,283	9,804	9,929	10,103
Total liabilities	(Btmn)	9,758	11,254	9,165	7,107	4,526	4,604	4,689	4,783
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,032	2,032	2,032
Total Equities	(Btmn)	4,986	4,875	4,893	4,906	4,758	5,201	5,240	5,320
BVPS (Bt)	(Bt)	2.37	2.31	2.32	2.33	2.26	2.56	2.58	2.62

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	2021	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Market share	(%)	2.28	2.00	1.74	1.80	1.66	1.80	1.80	1.80
Daily market T/O	(Btmn)	85,057	70,658	49,409	43,496	38,573	60,000	60,000	60,000
Commission rate	(%)	0.13	0.12	0.13	0.12	0.12	0.11	0.11	0.11
Cost to income	(%)	64.34	76.23	78.33	80.80	88.29	77.50	77.85	77.03
D/E	(x)	1.96	2.31	1.87	1.45	0.95	0.89	0.89	0.90
Operating profit margin	(%)	28.47	18.97	17.39	15.22	9.29	18.00	17.72	18.38
ROA	(%)	8.11	3.10	2.70	2.73	1.84	5.54	5.23	5.43
ROE	(%)	20.01	9.72	8.35	7.27	4.05	10.63	9.89	10.31

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Brokerage fee income	(Btmn)	143	129	107	103	118	85	163	140
Fee & service income	(Btmn)	251	311	300	236	297	351	343	403
Gain on investment	(Btmn)	105	19	4	43	183	(19)	43	297
Interest & dividend income on securities	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Interest on loans	(Btmn)	90	83	87	82	52	54	50	43
Other income	(Btmn)	4	(17)	8	4	4	6	36	16
Total income	(Btmn)	592	525	506	469	655	477	634	900
Interest on Borrowings	(Btmn)	49	33	34	26	14	7	11	9
Securities business expenses	(Btmn)	76	115	103	59	96	125	138	158
Operating expenses	(Btmn)	381	296	364	323	387	323	365	448
Pre-provision profit	(Btmn)	86	81	6	61	157	22	121	285
Provision	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Pre-tax profit	(Btmn)	86	81	6	61	157	22	121	285
Tax	(Btmn)	18	18	2	13	31	5	25	57
Minority interest	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Core net profit	(Btmn)	68	63	4	48	126	17	97	228
Extra item	(Btmn)	0	0	0	0	0	0	0	0
Net profit	(Btmn)	68	63	4	48	126	17	97	228
EPS (Bt)	(Bt)	0.03	0.03	0.00	0.02	0.06	0.01	0.05	0.11

Balance Sheet

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash	(Btmn)	1,134	975	1,169	1,700	1,160	1,040	1,332	1,408
Investments	(Btmn)	4,379	3,124	3,382	2,641	3,945	2,725	2,766	3,497
Net loans	(Btmn)	4,208	3,564	4,524	1,940	3,888	2,333	2,619	2,241
Total assets	(Btmn)	14,815	12,013	15,104	11,557	13,986	9,283	11,354	13,854
Total liabilities	(Btmn)	9,983	7,107	10,194	6,800	9,244	4,526	6,497	8,952
Paid-up capital (Bt1 par)	(Btmn)	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,106	2,032
Total Equities	(Btmn)	4,832	4,906	4,910	4,757	4,742	4,758	4,857	4,902
BVPS (Bt)	(Bt)	2.29	2.33	2.33	2.26	2.25	2.26	2.31	2.41

Key Assumptions and Financial Ratios

FY December 31	Unit	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Market share	(%)	2.04	1.97	1.71	1.45	1.84	1.58	1.92	1.75
Daily market	(Btmn)	45,679	43,623	40,163	38,074	42,551	32,757	60,812	61,954
Commission rate	(%)	0.11	0.11	0.12	0.15	0.11	0.12	0.11	0.11
Cost to income	(%)	85.45	84.62	98.81	86.97	75.98	95.30	80.85	68.33
D/E	(x)	2.07	1.45	2.08	1.43	1.95	0.95	1.34	1.83
Operating profit margin	(%)	11.56	11.96	0.87	10.33	19.22	3.60	15.26	25.36
ROA	(%)	1.85	2.09	0.12	1.67	3.60	0.74	3.41	6.59
ROE	(%)	5.67	5.12	0.36	4.07	10.61	1.44	7.97	18.61

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch	%QoQ ch	1H25	1H26	% YoY ch	% full year
Brokerage fee	103	118	85	163	140	36	(14)	210	303	44	49
Fee & service income	236	297	351	343	403	71	18	536	746	39	48
Gain and return on investment	43	183	(19)	43	297	589	596	47	339	NM.	68
Interest income	82	52	54	50	43	(47)	(12)	170	93	(45)	51
Other income	4	4	6	36	16	261	(55)	12	52	332	52
Operating expenses	407	497	455	513	615	51	20	908	1,127	24	49
Pre-tax profit	61	157	22	121	285	367	135	67	406	506	61
Income tax	13	31	5	25	57	348	131	14	81	469	62
Net profit	48	126	17	97	228	371	136	53	325	516	61
EPS (Bt)	0.02	0.06	0.01	0.05	0.11	389	144	0.03	0.16	538	61
Ratios (%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H25	1H26	% YoY ch*	% full year
Market share	1.45	1.84	1.58	1.92	1.75	0.31	(0.17)	1.60	1.85	0.25	NM
Daily market T/O	38,074	42,551	32,757	60,812	61,954	63	2	38,793	60,944	57	NM
Commission rate	0.154	0.115	0.125	0.108	0.108	(0.05)	(0.00)	0.13	0.11	(0.02)	NM
Cost to income	86.97	75.98	95.30	80.85	68.33	(18.64)	(12.53)	93.12	73.51	(19.61)	NM
D/E (x)	1.43	1.95	0.95	1.34	1.83	0.40	0.49	1.43	1.83	0.40	NM
ROE	4.07	10.61	1.44	7.97	18.61	14.54	10.64	2.22	13.26	11.04	NM

Source: ASP and InnovestX Investment Strategy & Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Aug 14, 2026)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F	25A	26F	27F
ASP	Neutral	2.36	2.60	20.1	25.4	9.1	9.3	(45)	180	(2)	1.0	0.9	0.9	4	11	10	3.8	9.9	9.7
MST	Neutral	8.20	8.50	13.0	21.2	9.6	9.6	(52)	121	(0)	0.9	0.9	0.9	4	9	9	5.0	9.4	9.4
Average					23.3	9.3	9.5	(49)	150	(1)	1.0	0.9	0.9	4	10	9	4.4	9.6	9.5

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์ เพื่อการลงทุนในสิทธิการเข้าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจักษ์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาข้อมูลของการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**CG Rating 2025 Companies with CG Rating
Companies with Excellent CG Scoring**

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHF, LGT, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RIJ, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าลดลงแล้ว 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำเกี่ยวกับหลักจริย การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อมูลการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHF, LGT, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBES, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSOG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.